

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования  
кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ И.С. Ферова  
подпись  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

направление 38.03.01 «Экономика»  
профиль 38.03.01.07 «Финансы и кредит»

**ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ: ОЦЕНКА И ПУТИ ЕЕ  
ПОВЫШЕНИЯ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «СТРОЙИНДУСТРИЯ»)**

Научный  
руководитель \_\_\_\_\_ к.э.н., доцент \_\_\_\_\_ Г.П. Гордеева  
подпись, дата \_\_\_\_\_ должность, ученая степень \_\_\_\_\_

Выпускник \_\_\_\_\_ О.М. Иванова  
подпись, дата \_\_\_\_\_

Нормоконтролер \_\_\_\_\_ Л.П. Жигаева  
подпись, дата \_\_\_\_\_

Красноярск 2016

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Финансовая устойчивость как одна из составляющих оценки финансового состояния предприятия.....	6
1.1 Понятие, классификация и типы финансовой устойчивости предприятия.....	6
1.2 Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия...17	
1.3 Характеристика основных показателей финансовой устойчивости...24	
2 Анализ финансовой устойчивости ОАО «Стройиндустрия».....	37
2.1 Организационно-экономическая характеристика и оценка платежеспособности общества.....	37
2.2 Оценка финансовой устойчивости ОАО «Стройиндустрия» на основе абсолютных показателей.....	50
2.3 Оценка финансовой устойчивости общества на основе относительных показателей.....	53
3 Предложения по улучшению финансовой устойчивости ОАО «Стройиндустрия».....	56
3.1 Предложения по управлению дебиторской задолженностью компании.....	56

3.2	Инвестиционная оценка создания дополнительного цеха и его влияние на финансовую устойчивость ОАО «Стройиндустрия».....	62
3.3	Экономическая оценка инвестиционного проекта.....	74
	Заключение.....	8
1		
	Список использованных источников.....	84
	Приложение	
	А.....	
	Приложение	
	Б.....	

## ВВЕДЕНИЕ

В условиях современной экономической ситуации перед российскими предприятиями (особенно перед только созданными, молодыми предприятиями) стоит одна из самых главных задач: развитие деятельности и повышение их финансовой устойчивости. Вопросы оценки и улучшения финансовой устойчивости предприятий являются наиболее актуальными и в данный период.

Актуальность темы заключается в том, что обеспечение финансовой устойчивости любой коммерческой организации является важнейшей задачей ее менеджмента. Финансовое состояние организации можно признать устойчивым, если при неблагоприятных изменениях внешней среды она сохраняет способность нормально функционировать, своевременно и

полностью выполнять свои обязательства по расчетам с персоналом, поставщиками, банками, по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и при этом выполнять свои текущие планы и стратегические программы.

Финансовые возможности организации практически всегда ограничены. Задача обеспечения финансовой устойчивости состоит в том, чтобы эти ограничения не превышали допустимых пределов. В то же время необходимо соблюдать обязательное в финансовом планировании требование осмотрительности, формирования резервов на случай возникновения непредвиденных обстоятельств, которые могли бы привести к утрате финансовой устойчивости.

Предпосылкой обеспечения финансовой устойчивости организации является достаточный объем продаж. Если выручка от реализации продукции или услуг не покрывает затрат и не обеспечивает получения необходимой для нормального функционирования прибыли, то финансовое состояние организации не может быть устойчивым.

Проблемы финансовой устойчивости относятся к числу наиболее важных не только финансовых, но и общеэкономических проблем. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к отсутствию у предприятия средств для развития производства, их неплатежеспособности и даже к банкротству, а избыточная устойчивость будет препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами.

В связи с этим тема выпускной квалификационной работы является актуальной.

Целью данной работы является разработка предложений по повышению финансовой устойчивости ОАО «Стройиндустрия».

Объект исследования – ОАО «Стройиндустрия».

Предмет исследования – финансовая устойчивость общества.

Для достижения цели данной работы необходимо решить ряд задач:

- раскрыть теоретические аспекты финансовой устойчивости и факторы, влияющие на нее;

- дать организационно-экономическую характеристику общества;
- проанализировать финансовую устойчивость организации;
- разработать предложения по улучшению финансовой устойчивости организации;
- дать экономическую оценку предложенного инвестиционного проекта.

Основными источниками информации для проведения анализа деятельности ОАО «Стройиндустрия» являются документы финансовой отчетности (бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах) за период 2012-2014гг.

Теоретической основой исследования являются работы отечественных и зарубежных ученых, экономистов в области финансов организации. Основные методологические аспекты оценки финансовой устойчивости организаций и управления ее изложены в работах М. С. Абрютиной, И. А. Бланка, В. В. Ковалева, Н. П. Любушина, А. Д. Шеремета и других авторов.

Методической основой написания дипломной работы является использование методов анализа и сравнения.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Общий объем работы 89 страниц. Работа содержит 30 таблиц, список использованной литературы включает в себя 44 источника.

## **1 Финансовая устойчивость как одна из составляющих оценки финансового состояния предприятия**

### **1.1 Понятие, классификация и типы финансовой устойчивости предприятия**

Финансовая устойчивость – многогранное, сложное и широкое понятие. В отечественной и зарубежной литературе авторы не пришли к однозначному толкованию данного понятия. Во многих публикациях авторы финансовую устойчивость отождествляют с платёжеспособностью, финансовой независимостью, прибыльностью, ликвидностью. Но, на мой взгляд, данный подход авторов неверный, а платёжеспособность, финансовая независимость, ликвидность и прибыльность можно рассматривать как показатели, её определяющие.

Рассмотрим основные подходы и трактовки исследуемого нами термина. В работах по финансовому анализу встречаются три наиболее популярных подхода к определению понятия финансовой устойчивости.

Сторонники первого подхода (Севостьянов А. В., Грачев А. В.) предприятие рассматривают как финансово устойчивое, если у него имеются финансовые ресурсы для погашения своих финансовых обязательств своевременно. В рамках данного подхода финансовую устойчивость предприятия оценивают посредством использования абсолютных (величина собственного капитала, прибыль и др.) и относительных (рентабельность активов, капитала и др.) коэффициентов.

Недостатком данного подхода является то, что применяемые коэффициенты носят краткосрочный и среднесрочный характер, соответственно они не характеризуют стратегическое развитие организации. На наш взгляд, будет целесообразно также использовать показатели, характеризующие связь предприятия с внешней экономической средой, потому что состояние и особенности рынка непосредственно влияют на устойчивость предприятия.

Сторонники второго подхода финансовую устойчивость связывают не только с оценкой величины, но и структуры капитала предприятия. Представителями данного подхода являются Савицкая Г. В., Шеремет А. Д., Ковалев В. В., Мельник М. В., Ефимова О. В., Сайфулин Р. С. и другие. В рамках данного подхода основой для анализа выступают показатели, характеризующие величину собственного имущества и его структуры. Одним из популярных вариантов определения величины собственного имущества и его структуры является определение суммы чистых активов в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. По Международным стандартам финансовой отчетности под прибылью понимается сумма чистых активов, которая в конце отчетного периода должна превышать сумму чистых активов начала отчетного периода после вычета всех распределений и взносов владельцев в течение данного

периода, а также после устранения искажающего влияния инфляции на учетные данные. Сегодня применение международных стандартов финансовой отчетности при анализе финансовой устойчивости необходимо для его совершенствования.

Третий подход рассматривает анализ финансовой устойчивости как механизм защиты предприятия от рисков. Данного подхода придерживаются в своих работах такие авторы, как Градов А. П., Ершова И. В., Мартынюк И. В. и др. В рамках данного подхода количественный анализ финансовой устойчивости проводится посредством применения корреляционно-регрессивных моделей факторных взаимосвязей. Использование основных положений данного подхода при проведении анализа финансовой устойчивости можно рассматривать как одно из направлений совершенствования методики проведения анализа в современных условиях[1].

Сравнение различных подходов к трактовке исследуемого понятия показывает, что финансовую устойчивость необходимо анализировать, используя различные системы показателей, которые применяются в рамках выше рассмотренных подходов.

Различную интерпретацию изучаемому термину дают представители трех отечественных научно-финансовых школ. Так, Ковалев В. В. (представитель Санкт-Петербургской научно-финансовой школы) финансовую устойчивость рассматривает, как способность предприятия отвечать по своим долгосрочным обязательствам.

Колчина И. С. (представитель Московской научно-финансовой школы) считает, что сущность финансовой устойчивости выражается в обеспечении всех запасов и затрат предприятия источниками их формирования.

Сергеев В. Н. (представитель Балтийской научно-финансовой школы) указывает, что для достижения финансовой устойчивости предприятием необходимо его развитие на основе роста прибыли капитала. При этом



финансово устойчивое предприятие должно быть платежеспособным и кредитоспособным.

Отдельные авторы излагают свою трактовку понятия финансовой устойчивости в своих работах. Так, Капанадзе Г. Д. под финансовой устойчивостью понимает интегрированную характеристику, которая отражает возможность предприятия стабильно осуществлять финансово-хозяйственную деятельность в долгосрочной перспективе.

Севостьянов А. В. финансовую устойчивость предприятия рассматривает как финансовое состояние, которое позволяет предприятию выполнять все его обязательства перед персоналом, контрагентами, государством, благодаря стабильным доходам и соответствию доходов и расходов.

Бочаров В. В. рассматривает финансовую устойчивость как эффективное формирование и использование денежных средств, необходимых для нормальной хозяйственно-производственной деятельности.

Бурцев А. Л. финансовую устойчивость рассматривает как временные и пространственные тенденции функционирования финансового механизма предприятия, вызванные стабильностью (нестабильностью) экономического развития.

Согласно Зеткиной О. В., финансовую устойчивость можно понимать как обеспечение рентабельной хозяйственной деятельности предприятия за счет повышения эффективности использования производственных ресурсов и управления предприятием.

Грачев А. В. рассматривает финансовую устойчивость предприятия как возможность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам за счет конкретных источников покрытия – текущих активов.

Бланк Н. А. считает, что финансовая устойчивость зависима от финансовой структуры предприятия и выражается степенью зависимости от кредиторов и инвесторов[3].

В зарубежной экономической литературе подходы к определению рассматриваемого понятия не имеют существенных отличий от отечественных трактовок. Так, зарубежные авторы финансовую устойчивость рассматривают в сочетании равновесия финансовых структур и минимизации рисков для инвесторов и кредиторов.

Если рассматривать структуру анализа финансового состояния в зависимости от подходов зарубежных авторов, то Д. Стоун, К.Хитчинг выделяют следующие составные части анализа: платежеспособность, структура активов и пассивов, деловая активность, оборачиваемость, эффективность использования капитала, инвестиции. Брейли Р., Майерс С. Считают, что финансовый анализ - это финансовая зависимость, ликвидность, рентабельность, рыночная активность; Дж. К. Ван Хорн говорят, что это структура и динамика имущества предприятия, ликвидность, соотношение денежного потока и задолженности, соотношение собственного капитала и задолженности, степень покрытия процентных платежей прибылью[14].

Соответственно иностранные аналитики предпочитают измерять финансовую устойчивость показателями, которые характеризуют различные виды соотношения собственных и заемных источников средств формирования имущества.

Таким образом, различие Российских и зарубежных подходов к пониманию сути и структуры анализа финансового состояния нацеливает пользователей экономической информации на тщательный выбор методик анализа, поскольку от них зависит качество сделанных с их помощью выводов.

Итак, анализ различных интерпретаций понятия финансовой устойчивости показывает, что некоторые авторы не излагают формулировку понятия данному термину, а перечисляют ряд показателей, характеризующих устойчивость субъекта хозяйствования. Многие из них финансовую устойчивость рассматривают более узко и лаконично, выражая его одним или

двумя показателями, что представляется нам неоправданным. Другие авторы дают термину финансовой устойчивости широкую характеристику, выходящую за пределы финансового анализа, что тоже представляется нецелесообразным.

Вопросы финансовой устойчивости также затрагиваются в международном праве и российском законодательстве.

В официальном документе Международного валютного фонда показатели финансовой устойчивости рассматриваются как «индикаторы текущего финансового состояния и устойчивости всего сектора финансовых учреждений страны, а также сектора корпораций и сектора домашних хозяйств, которые являются клиентами финансовых учреждений».

Рассмотрев терминологическую сторону вопроса, обратимся к методической. С методической точки зрения финансовую устойчивость можно рассматривать, как свойство экономической системы сохранять равновесие, позволяющее сохранить основные характеристики системы в неизменном виде в течение определенного времени и обеспечивать устойчивость функционирования[7].

Таким образом, в литературе сущность финансовой устойчивости характеризуется неоднозначно. Сущность финансовой устойчивости выражается в рациональном формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов организации.

Я считаю, что финансовая устойчивость предприятия это прежде всего стабильность его финансового положения, выражающаяся в сбалансированности обеспечения запасов и затрат собственными и заемными источниками их формирования и соотношения собственных и заемных средств.

Формы проявления финансовой устойчивости различны. Так, одной из форм внешнего проявления финансовой устойчивости является её платёжеспособность. Под платёжеспособностью предприятия понимается его

способность рассчитываться по собственным обязательствам, которые включают в себя:

- гражданско-правовые обязательства;
- обязательства по заработной плате;
- обязательства перед бюджетом и внебюджетными фондами;
- обязательства перед учредителями (акционерами);
- обязательства перед банками по полученным кредитам и другие.

Для обеспечения платежеспособности предприятия денежные средства на счетах должны иметь оптимальную величину. Значительный размер денежных средств на счетах, подтверждает, что предприятие располагает достаточным капиталом для осуществления текущих расчётов и платежей. Но, наличие незначительных денежных средств на счетах не грозит предприятию неплатёжеспособностью, так как денежные средства могут поступить на расчётные, валютные счета, в кассу в ближайшее время, либо при необходимости краткосрочные финансовые вложения можно превратить в денежную наличность.

Если предприятию характерно постоянное отсутствие наличных денежных средств, то можно утверждать, что организация превращается в неплатёжеспособное и стоит на пути к банкротству. Стоит отметить, что уровень платежеспособности предприятия можно рассматривать как индикатор финансовой устойчивости предприятия.

Более того, платежеспособность и финансовую устойчивость можно рассматривать как взаимосвязанные показатели финансового состояния предприятия. Зависимость платежеспособности и финансовой устойчивости выражается в том, что платежеспособное предприятие может погашать срочные обязательства за счет чистых активов, но при нарушении финансовой устойчивости сумма чистых активов будет недостаточна для покрытия краткосрочных обязательств. Соответственно, финансово неустойчивое предприятие неплатёжеспособно по своим обязательствам, и

отсутствие одного из показателей влечет за собой потерю другого показателя.

Для лучшего понимания финансовой устойчивости рассмотрим основные ее классификации.

По характеру возникновения выделяют финансовую устойчивость:

- абсолютную (подразумевается устойчивость, фактически достигнутая в текущем периоде при отсутствии отклонений от заданной траектории развития предприятия. При этом важно учесть, что достижение высокого уровня финансовой устойчивости не должно нарушать выбранную долгосрочную стратегию);

- нормативную, то есть заложенную в финансовом плане предприятия на год. Финансовое планирование – это основа управления финансовой устойчивостью.

По способам управления финансовую устойчивость различают:

- консервативную, характерную для предприятий с осторожной финансовой политикой. Предприятие сводит к минимуму объем заемных средств;

- прогрессивную, которая характерна для предприятий с высокой долей эффективно используемого заемного капитала.

Интересна классификация финансовой устойчивости с позиции полезности:

- активная устойчивость, направленная на улучшение финансовых результатов деятельности и выполнение задач долгосрочного развития предприятий;

- пассивная устойчивость, направленная на решение более общих и сравнительно быстро осуществляемых задач, не предусматривающая серьезного вмешательства в процесс производства.

Составим таблицу по классификации финансовой устойчивости.

Таблица 1 – Классификация финансовой устойчивости

Признак	Вид
По характеру возникновения	<ul style="list-style-type: none"> <li>– абсолютная устойчивость</li> <li>– нормативная устойчивость</li> </ul>
По способам управления	<ul style="list-style-type: none"> <li>– консервативная устойчивость</li> <li>– прогрессивная устойчивость</li> </ul>
С позиции полезности	<ul style="list-style-type: none"> <li>– активная устойчивость</li> <li>– пассивная устойчивость</li> </ul>

Таким образом, в современной литературе по финансовому менеджменту и анализу финансовая устойчивость предприятия рассматривается как:

1) стабильное функционирование предприятия в текущем периоде, выражающееся в способности предприятия осуществлять основные и дополнительные виды деятельности, функционировать и развиваться, определенном состоянии счетов предприятия;

2) стабильная работа предприятия в перспективе, когда хозяйствующему субъекту характерны эффективные вложения в активы, обеспеченность финансовыми ресурсами, инвестиционная привлекательность при допустимом уровне риска;

3) возможность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам к назначенным срокам, отсутствие у него просроченной задолженности;

4) обеспеченность источниками финансирования.

Типы финансовой устойчивости предприятия подразделяются на такие, как [9]:

– абсолютная финансовая устойчивость предприятия представляет собой высокую платежеспособность, это значит, что вся задолженность организации может покрываться из оборотных средств, при этом не зависящая от внешних кредитов. При абсолютной финансовой устойчивости все запасы полностью, покрываются собственными оборотными средствами, т. е. предприятие совершенно не зависит от внешних кредиторов. Однако такую ситуацию нельзя рассматривать как идеальную, поскольку она

означает, что руководство предприятия не умеет, не хочет или не имеет возможности использовать внешние источники финансирования основной деятельности;

- нормальная финансовая устойчивость предприятия представляет собой нормальную платежеспособность и эффективную производственную деятельность. В данном случае предприятие использует долгосрочные привлеченные средства. Эта финансовая устойчивость становится наиболее приемлемой для организации;

- неустойчивое финансовое положение представляет собой нарушение платежеспособности, которая с помощью привлеченных кредитов, уменьшения дебиторской задолженности, увеличения оборачиваемости запасов дает возможность для того, чтобы восстановить равновесие. Разрешено, если величина запасов, которые мы будем привлекать для формирования краткосрочных кредитов, не будет превышать общей стоимости сырья, материалов и готовой продукции;

- кризисное финансовое состояние – это значит, что данное предприятие является почти банкротом. Денежные средства, дебиторская задолженность, другие активы не покрывают даже кредиторской задолженности и просроченных кредитов.

Особое место в анализе финансовой устойчивости занимает расчет относительных коэффициентов, применение которых позволяет сглаживать искажающее влияние инфляции.

Относительные показатели финансовой устойчивости можно рассматривать как инструмент поиска «проблемных зон» в балансе предприятия. Наличие высокой доли обязательств вызывает необходимость обязательного анализа структуры собственного и заемного капиталов, анализа движения денежных средств с точки зрения генерирования денежных потоков для погашения долгов, анализа рентабельности и т. п.

Показатели излишка/недостатка обеспеченности запасов соответствующими источниками финансирования трансформируют в

трехфакторную модель (М):  $M = (\Delta \text{СОС}; \Delta \text{СДИ}; \Delta \text{ОИЗ})$ , с помощью которой можно определить тип финансовой устойчивости компании (таблица 2).

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{Запасы}, \quad (1.1)$$

$$\Delta \text{СДИ} = \text{СДИ} - \text{Запасы}, \quad (1.2)$$

$$\Delta \text{ОИЗ} = \text{ОИЗ} - \text{Запасы}, \quad (1.3)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

СДИ – собственные и долгосрочные источники формирования запасов и затрат;

ОИЗ – основные источники формирования запасов и затрат.

Таблица 2 - Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Трехмерная модель	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$M = (1, 1, 1)$	Собственные оборотные средства (чистый оборотный капитал)	Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов
2. Нормальная финансовая устойчивость	$M = (0, 1, 1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы	Нормальная платежеспособность. Рациональное использование заемных средств. Высокая доходность текущей деятельности
3. Неустойчивое финансовое состояние	$M = (0, 0, 1)$	Собственные оборотные средства плюс долгосрочные кредиты и займы плюс краткосрочные кредиты и займы	Нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Возможно восстановление платежеспособности
4. Кризисное (критическое) финансовое состояние	$M = (0, 0, 0)$	—	Предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства



Таким образом, типы финансовой устойчивости предприятия служат отражением стабильности, когда имеет место превышение доходов над расходами, что позволяет достаточно свободно использовать собственные денежные средства [21]. А эффективное их использование будет способствовать бесперебойному производственному процессу с последующей реализацией продукции. Другими словами, оценка типа финансовой устойчивости предприятия позволит определить состояние его финансовых ресурсов, а именно их использование и распределение, что обеспечит развитие субъекта хозяйствования с получением в дальнейшем высокого результата в виде прибыли. При этом должна быть сохранена платежеспособность или кредитоспособность в допустимых пределах риска. Поэтому типы финансовой устойчивости предприятия тесно связаны с процессом его хозяйственной и финансовой деятельности и являются основным элементом анализа общего состояния фирмы.

## **1.2 Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия**

Оценка финансовой устойчивости современных предприятий заключается в анализе финансов в будущем. При этом особое значение в рамках такой оценки приобретает проведение анализа факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий. Если, пренебечь ими, то анализ не будет достаточно полным. А между тем, он представляет большой интерес как для внешних, так и для внутренних пользователей финансовой отчетности организации.

Единого мнения по сущности факторов финансовой устойчивости и их анализа среди экономистов нет, т.к. само понятие «финансовая устойчивость» раскрывается в различных вариантах.

Для того чтобы обеспечить финансовую устойчивость организации, необходимо обеспечить гибкую структуру капитала и производить его движение таким образом, чтобы доходы постоянно превышали над расходами, сохраняя при этом платежеспособность и обеспечивая условия для стабильного существования.

С позиции места возникновения факторы, которые влияют на финансовую устойчивость предприятий, можно подразделить на внутренние и внешние. Данная классификация важна для управления финансовой устойчивостью, так как благодаря ей можно предусмотреть такие внутренние изменения в ответ на внешние воздействия, которые бы обеспечили баланс среды и деятельности организации.

Рассмотрим сначала внешние факторы. Внешние — это все те факторы, которые находятся за пределами организации и могут на нее воздействовать. Внешняя среда, в которой приходится работать организации, находится в непрерывном движении, подвержена изменениям. Способность организации реагировать и справляться с этими изменениями внешней среды является одной из наиболее важных составляющих ее успеха.

Основные факторы внешней среды могут быть разделены на четыре крупные группы:

- политические и правовые факторы;
- экономические факторы;
- социальные и культурные;
- технологические.

Политические и правовые факторы - это факторы законодательного и государственного характера могут влиять на уровень существующих возможностей и угроз в деятельности организации: изменения в налоговом законодательстве; расстановка политических сил; отношения между деловыми кругами и правительством; патентное законодательство; законодательство об охране окружающей среды; правительственные

расходы; антимонопольное законодательство; денежно-кредитная политика; государственное регулирование; федеральные выборы; политические условия в иностранных государствах; размеры государственных бюджетов; отношения правительства с иностранными государствами.

Экономические факторы выражаются в способности организации оставаться прибыльной. Непосредственное влияние оказывает общее здоровье и благополучие экономики, стадии развития экономического цикла. Макроэкономический климат в целом будет определять уровень возможностей достижения организациями своих экономических целей. Плохие экономические условия снизят спрос на товары и услуги организаций, а более благоприятные — могут обеспечить предпосылки для его роста. При анализе внешней обстановки для некоторой конкретной организации требуется оценить ряд экономических показателей. Сюда включаются ставка процента, курсы обмена валют, темпы экономического роста, уровень инфляции и некоторые другие.

Социальные и культурные факторы формируют стиль нашей жизни, работы, потребления и оказывают значительное воздействие практически на все организации. Новые тенденции создают тип потребителя и, соответственно, вызывают потребность в других товарах и услугах, определяя новые стратегии организации;

Технологические факторы — это революционные технологические перемены и открытия последних десятилетий, например, производство с помощью роботов, проникновение в повседневную жизнь человека компьютеров, новые виды связи, транспорта, оружия и многое другое, представляют большие возможности и серьезные угрозы, воздействие которых менеджеры должны осознавать и оценивать.

Особое значение для финансовой устойчивости предприятия имеет уровень, динамика и колебания платежеспособного спроса на его продукцию (услуги), ибо платежеспособный спрос предопределяет стабильность получения выручки. В свою очередь платежеспособный спрос зависит от

состояния экономики уровня дохода потребителей - физических и юридических лиц - и цены на продукцию предприятия [19].

Существенно влияет на финансовую устойчивость и фаза экономического цикла, в которой находится экономика страны. В период кризиса происходит отставание темпов реализации продукции от темпов ее производства. Уменьшаются инвестиции в товарные запасы, что еще больше сокращает сбыт. Снижаются в целом доходы субъектов экономической деятельности, сокращаются относительно и даже абсолютно масштабы прибыли. Все это ведет к снижению ликвидности предприятия, их платежеспособности. В период кризиса усиливается серия банкротств.

Падение платежеспособного спроса характерное для кризиса, приводит не только к росту неплатежей, но и к обострению конкурентной борьбы. Острота конкурентной борьбы так же представляет собой немаловажный внешний фактор финансовой устойчивости предприятия.

Политика в области конкуренции является ключевым фактором, определяющим конкурентоспособность и эффективность предприятий с одной стороны, и уровень жизни граждан, с другой. Конкурентная политика представляет собой комплекс последовательных мер, осуществляемых государством и направленных на обеспечение условий для состязательности хозяйствующих субъектов. Она направлена на повышение эффективности и конкурентоспособности российской экономики, модернизацию предприятий и, тем самым, на создание условий для обеспечения потребностей граждан Российской Федерации в товарах и услугах экономически эффективным образом.

Серьезными макроэкономическими факторами финансовой устойчивости служат, кроме того, степень развития финансового рынка, налоговая и кредитная политика, страхового дела и внешнеэкономических связей; существенно влияет на нее курс валюты, позиция и силы профсоюзов.

Одним из наиболее масштабных неблагоприятных внешних факторов, дестабилизирующих финансовое положение предприятий в России, является на сегодняшний день инфляция.

Теперь рассмотрим внутренние факторы. С точки зрения влияния на финансовую устойчивость организации основными внутренними факторами являются:

- отраслевая принадлежность организации;
- состав и структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в спросе;
- размер уставного капитала предприятия;
- величина и структура расходов производства, их динамика по сравнению с денежными доходами предприятия;
- состояние имущества и финансовых средств, включая запасы и резервы, их структура и состав.

Степень их совокупного влияния на финансовую устойчивость предприятия зависит не только от соотношения выше перечисленных факторов, но и от той стадии производственного цикла, на которой в настоящее время находится организация, от компетенции и профессионализма ее менеджеров. Практика показывает, что значительное количество неудач организации может быть связано именно с неопытностью и/или некомпетентностью менеджеров, с их неспособностью брать во внимание изменения внутренней и внешней среды.

Успех или неудача предпринимательства во многом зависят от избрания структуры и состава выпускаемой продукции, выполняемых работ и оказываемых услуг. При этом немаловажно не только предварительно определиться, что выпускать, но и безошибочно решить, как производить, т.е. с использованием какой технологии, по какой модели системы производства и управления. От ответа на эти вопросы зависят основные затраты производства.

Для обеспечения устойчивости предприятия важна не только суммарная величина затрат, но и соотношение между постоянными и переменными расходами.

Переменные расходы (на энергию, сырье, транспортировку продукции и т.п.) пропорциональны объемам производства. Постоянные расходы (на приобретение и/или аренду оборудования и помещений, управление, амортизацию, рекламу, выплату процентов за банковский кредит, заработная плата сотрудников и прочее) - от объема производства не зависят.

Еще одним существенным фактором финансовой устойчивости организации, тесно связанным с типами производимой продукции (оказываемых услуг) и технологией производства, является оптимальный состав и структура средств предприятия, а также правильное определение стратегии управления ими. Устойчивость организации и потенциальная результативность предпринимательства во многом зависят от качества управления текущими активами предприятия, от того, какие и сколько задействовано оборотных средств, каков размер запасов и активов в денежной форме и т.п.

Также следует помнить, что если организация снижает размеры запасов и ликвидных средств, то она может пустить больше капитала в производство и, таким образом, получить больше прибыли. Но одновременно с этим возрастает риск неплатежеспособности организации и остановки производства из-за недостатка запасов. Мастерство управления текущими активами предприятия состоит в том, чтобы хранить на счетах организации лишь минимально необходимую сумму денежных средств, которая необходима для текущей производственной деятельности предприятия.

Следующим существенным фактором финансовой устойчивости предприятия является состав и структура финансовых средств, правильный выбор стратегии и тактики управления ими. Чем больше у организации собственных финансовых средств, прежде всего, прибыли, тем спокойнее она может себя чувствовать на рынке. При этом немаловажна не только общая

сумма прибыли, но и структура ее распределения, и собственно доля, направляемая на развитие производства. Поэтому оценка политики распределения и использования прибыли выступает на первый план при анализе финансовой устойчивости организации. В частности, исключительно важно провести анализ использования прибыли по двум направлениям:

- во-первых, для финансирования текущей деятельности: на формирование оборотных активов, усиление ликвидности, укрепление платежеспособности и т. п.;
- во-вторых, для инвестирования в капитальные затраты, ценные бумаги и т.д.

Существенное влияние на финансовую устойчивость организации оказывают финансовые средства, дополнительно мобилизуемые на рынке ссудных капиталов. Чем больше финансовых ресурсов может привлечь организация, тем выше ее финансовые возможности; однако при этом возрастает и финансовый риск - способна ли будет организация своевременно расплачиваться по своим кредитам? В этом случае большую роль призваны играть резервы, как один из способов финансовой гарантии платежеспособности предприятия.

Исходя из всего вышесказанного, можно отметить, что важным условием существования организации является не только проведение анализа финансовой устойчивости, но и умение анализировать факторы, которые влияют на саму финансовую устойчивость предприятий.

Исследование этих групп факторов также формирует методические основы оценки финансовой устойчивости деятельности организаций. В ряду внешних факторов, которые оказывают существенное влияние на финансовую устойчивость предприятий, определяется состояние рынка как макросистемы, изменение банковского процента, инфляционный уровень, состояние рынка ценных бумаг и налоговых ставок.

Различные методы оценки финансовой устойчивости предприятия должны включать количественную оценку прямых факторов, с использованием следующего набора показателей: рентабельность основной, инвестиционной и прочей деятельности; соотношение собственного и заемного капитала; соотношение активов и собственного капитала и др. Более того, должны быть определены и проанализированы такие стандартные показатели, характеризующие финансовое состояние любого предприятия независимо от отраслевой принадлежности: коэффициент автономии; коэффициент соотношения заемных и собственных средств; платежеспособность и ликвидность; показатели оборачиваемости активов, собственного и заемного капитала; темпы роста основных показателей актива и пассива бухгалтерского баланса и др.

Анализ финансовой устойчивости организации на основе прямых факторов является очень важным, но для оценки в долгосрочной перспективе является недостаточным условием. Важен анализ дополнительной, общей информации о предприятии преимущественно качественного характера, то есть внешних факторов финансовой устойчивости предприятия.

Из всего этого следует, что финансовая устойчивость предприятия представляется как важнейшее условие стабильного существования предприятия, которое может обеспечить свои обязательства перед кредиторами, и главным образом формируется под воздействием различных факторов. Классифицируя их по множествам оснований, полезным при анализе финансовой устойчивости предприятия является анализ факторов, которые различаются по возможности управления, месту возникновения и направленности воздействия. По итогам их анализа предприятие сможет разработать методологию регулирования своей устойчивости.



Таким образом факторы, воздействующие на финансовую устойчивость организации, дают возможность для регулирования деятельности предприятия. Очевидно, что финансовой устойчивости предприятия достигнуть не легко, ведь это достигается благодаря умелым, целенаправленным управлением всего комплекса факторов, которые являются руководством к действию для решения управленческих задач организации, а так же для внешних пользователей отчетности.

### **1.3 Характеристика основных показателей финансовой устойчивости**

Наиболее популярным и простым методом анализа финансовой устойчивости предприятия в отечественной практике является коэффициентный метод. Суть коэффициентного метода заключается в расчете абсолютных и относительных показателей.

К абсолютным показателям относятся показатели, которые характеризуют состояние финансов и источников их формирования предприятия. Данные показатели определяют соотношение доходов и расходов, степень свободного маневрирования денежных средств и эффективного их использования [9].

Источники формирования запасов характеризуются тремя основными показателями, которых называют критериальными, потому что с их помощью формируются критерии, по которым определяют качество финансового состояния:

- величина собственных оборотных средств (СОС);
- величина собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СДИ);
- общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИЗ).

Собственные оборотные средства представляют собой часть оборотных активов предприятия, финансируемая из собственных и долгосрочных источников. Иначе говоря, СОС – это величина, на которую оборотные активы превышают краткосрочные обязательства предприятия.

Данный показатель применяется для оценки возможности предприятия погасить свои краткосрочные обязательства, реализовав все свои оборотные активы.

На практике выработаны различные варианты расчета данного показателя. В экономической литературе часто встречается следующая формула расчета данного показателя:

$$\text{СОС} = \text{Капитал и резервы} - \text{Внеоборотные активы}, \quad (1.4)$$

где СОС – собственные оборотные средства.

Абсолютный показатель наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (далее по тексту СДИ) определяется по формуле:

$$\text{СДИ} = \text{СОС} + \text{ДП}, \quad (1.5)$$

где СДИ - показатель наличия собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат;

СОС – то же, что и в формуле (1.4);

ДП - долгосрочные пассивы.

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (далее по тексту ОИЗ) также относится к абсолютным показателям и позволяет определить тип финансовой устойчивости предприятия.

Данный показатель определяется по формуле:

$$\text{ОИЗ} = \text{СДИ} + \text{КЗС}, \quad (1.6)$$

где ОИЗ - общая величина основных источников формирования запасов и затрат;

СДИ - то же, что и в формуле (1.5);

КЗС – краткосрочные заемные средства.

Рассмотренным показателям соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования. Расчет показателей обеспеченности запасов источниками их формирования выявляет излишки (недостатки) источников средств для покрытия запасов и затрат, и позволяет определить тип финансовой устойчивости предприятия.

Далее рассмотрим относительные показатели для оценки финансовой устойчивости предприятия[9].

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа) определяет обеспеченность заемных средств собственными средствами, то есть гарантированность возврата долга кредитору. Показатель финансового левериджа характеризует использование предприятием заемных средств, которые влияют на изменение коэффициента рентабельности собственных средств. Рост данного показателя говорит об усилении зависимости от внешних источников финансирования. Подобная тенденция угрожает предприятию увеличением финансового риска, то есть возможностью потери платежеспособности. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$, (1.7)$$

где  $K$  - коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа).

Рассматриваемый коэффициент наиболее нестабильный из всех показателей финансовой устойчивости. Расчет его по состоянию увеличения материальных оборотных средств и еще более высокой оборачиваемости дебиторской задолженности может значительно превышать единицу, в то время как нормальное ограничение для этого показателя:  $K = 1$  (100%).

Коэффициент автономии (или коэффициент концентрации собственных средств) определяет степень независимости предприятия от внешних источников финансирования. Рост данного коэффициента означает снижение зависимости предприятия от заемных источников финансирования, что повышает гарантии погашения предприятием своих обязательств и расширяет возможности для привлечения средств со стороны. Уровень автономии важен не только для самого предприятия, но и для его кредиторов. Единого мнения по поводу соотношения собственных и заемных средств нет в литературе. Наиболее часто встречающаяся точка зрения, что их соотношение должно быть 50% на 50%.

Согласно другой точке зрения, заемные источники должны преобладать в структуре капитала, что свидетельствует о высоком уровне доверия со стороны кредиторов и о финансовой надежности. У капиталоемких предприятий с длительным периодом оборота средств, которые имеют значительный удельный вес активов целевого назначения, большая доля заемных средств может быть опасной для финансовой стабильности.

Таким образом, соотношение собственного и заемного капитала должно уточняться исходя из специфики деятельности и отраслевой принадлежности предприятия. Рекомендуемое значение выше 0,5 (50%). Такое значение показателя позволяет предполагать, что все обязательства

предприятия могут быть покрыты его собственным капиталом. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K = \frac{\text{собственные средства}}{\text{валюта баланса}}$$

(1.8)

где K - коэффициент автономии (или коэффициент концентрации собственных средств).

Коэффициент маневренности определяет,какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме. Чем больше коэффициент маневренности, тем лучше финансовый состояние. Рекомендуемое значение 0,5-0,6 (50%-60%). Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$K = \frac{COc}{СК}$$

(1.9)

где K – коэффициент маневренности;

COc – то же, что и в формуле (1.4);

СК – собственный капитал.

Коэффициент обеспеченности запасов (коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами) характеризует уровень

обеспеченности материальных запасов собственными источниками. Если величина материальных запасов превышает уровень обоснованной потребности в них, то собственные оборотные средства будут покрывать лишь часть материальных запасов. Необходимо учесть, что недостаточность материальных запасов для бесперебойной деятельности предприятия с высоким показателем не является признаком хорошего финансового состояния. Оптимальное значение данного показателя равняется 0,6 (60%).

Формула расчета коэффициента:

$$K = \frac{COc}{\text{запасы}}$$

(1.10)

где К – коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами;

COС – то же, что и в формуле (1.4).

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами определяет долю оборотных активов предприятия, которая финансируется за счет собственных источников. Состояние данного показателя зависит от ряда обстоятельств. В связи с этим в международной аналитической практике общепризнанных рекомендаций в отношении его величины и динамики не приводится. В отечественном законодательстве нормативное значение данного показателя равняется 0,1 (10%).

Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$K = \frac{COc}{OA}$$

(1.11)

где К-Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами;

ОА – оборотные активы;

СОС – то же, что и в формуле (1.4).

Коэффициент капитализации (долг к капитализации) - это показатель, сравнивающий размер долгосрочной кредиторской задолженности с совокупными источниками долгосрочного финансирования, включающими помимо долгосрочной кредиторской задолженности собственный капитал организации. Коэффициент капитализации позволяет оценить достаточность у организации источника финансирования своей деятельности в форме собственного капитала. Нормативного значения показателя не существует, так как сильно зависит от отрасли, технологии работы предприятия. Но, как правило, инвесторы и бизнес-партнеры отдают предпочтение предприятиям, у которых собственный капитал преобладает над заемными средствами. Рост данного показателя является негативной тенденцией, означающий усиление зависимости от внешних факторов.

Формула расчета данного показателя:

$$K = \frac{Дп}{\text{собственные средства} + Дп}, \quad (1.12)$$

где К - коэффициент капитализации;

ДП – то же, что и в формуле (1.5).

Коэффициент финансовой стабильности показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация может использовать в своей деятельности длительное время. Нормальное значение более 0,6 (60%)

Формула расчета коэффициента:

$$K = \frac{\text{собственные средства} + \text{Дп}}{\text{валюта баланса}}, \quad (1.13)$$

где К – коэффициент финансовой стабильности

ДП – то же, что и в формуле (1.5).

Коэффициент абсолютной ликвидности определяет объем краткосрочных обязательств, который может быть погашен на конкретную дату. Объем денежных средств является своего рода страховым запасом, который предназначается для покрытия краткосрочной несбалансированности денежных потоков. И в связи с тем, что денежные средства не приносят дохода, их размер должен поддерживаться на уровне безопасного минимума.

При анализе полученного результата необходимо учитывать отраслевые особенности, неоднородную структуру текущих активов и сроков погашения задолженности. Рекомендуемое значение: > 0,2 (20%).

Формула расчета:

$$K = \frac{\text{ДС} + \text{краткосрочные финансовые вложения}}{Kп}, \quad (1.14)$$



где К - коэффициент абсолютной ликвидности;

ДС – денежные средства;

КП – краткосрочные пассивы.

Коэффициент текущей ликвидности определяет, в какой степени оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства. Данный коэффициент определяет границу безопасности для возможного снижения рыночной стоимости активов предприятия, вызванного неопределенными обстоятельствами, способными приостановить или сократить приток денежных средств. Оптимальное значение показателя составляет 2 (200%).

Нужно оговорить, что значение показателя снижается ниже 1, свидетельствует о невозможности оплачивать текущие счета предприятием. Повышение показателя выше 3 говорит о нерациональной структуре капитала.

Формула расчета:

$$K = \frac{OA}{KP}$$

, (1.15)

где К - Коэффициент текущей ликвидности;

ОА – оборотные активы;

КП– то же, что и в формуле (1.14).

Коэффициент срочной ликвидности показывает достаточно ли у предприятия наиболее ликвидных текущих активов для использования своих обязательств.

Коэффициент показывает отношение наиболее ликвидной части оборотных средств(денежных средств, дебиторской задолженности,

краткосрочных финансовых вложений) к краткосрочным обязательствам. Обычно рекомендуется, чтобы значение этого показателя было больше 1. Однако реальные значения для российских предприятий редко составляют более 0,7 — 0,8, что признается допустимым. При снижении коэффициента срочной ликвидности предприятие может столкнуться с временным дефицитом ликвидных средств, однако эта проблема может быть разрешена, в том случае если предприятие имеет кредитную линию в кредитных учреждениях или высокий кредитный рейтинг, позволяющий выгодно продать собственные облигации на финансовом рынке.

Формула расчета:

$$K = \frac{OA - \text{Запасы}}{KП}, (1.16)$$

где K - коэффициент срочной ликвидности

OA – то же, что и в формуле (1.15);

КП – то же, что и в формуле (1.14).

Список коэффициентов можно продолжить, так как имеется возможность рассчитать долю заемного капитала в итоге баланса, величину собственных средств в расчете на рубль заемных, мультипликатор капитала, долю собственных и долгосрочно привлеченных средств и т. п. Но все они характеризуют структуру источников финансирования. Их разнообразие обусловлено разными задачами финансового менеджмента и их включением в факторные аналитические модели. Для наглядности все показатели представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Показатели определения финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Формула	Оптимальное значение	Краткая характеристика

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$\frac{\text{заемные средства}}{\text{собственные средства}}$	1	определяет обеспеченность заемных средств собственными средствами, то есть гарантированность возврата долга кредитору
Коэффициент автономии	$\frac{\text{собственные средства}}{\text{валюта баланса}}$	Выше 0,5	определяет степень независимости предприятия от внешних источников финансирования
Коэффициент маневренности	$\frac{\text{СОС}}{\text{СК}}$	0,5-0,6	определяет, какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме
Коэффициент обеспеченности и запасов	$\frac{\text{СОС}}{\text{запасы}}$	0,6	характеризует уровень обеспеченности материальных запасов собственными источниками.
Коэффициент обеспеченности и собственными оборотными активами	$\frac{\text{СОС}}{\text{ОА}}$	0,1	определяет долю оборотных активов предприятия, которая финансируется за счет собственных источников.
Коэффициент капитализации	$\frac{\text{СОС}}{\text{ОА}}$	-	позволяет оценить достаточность у организации источника финансирования своей деятельности в форме собственного капитала.
Коэффициент финансовой стабильности	$\frac{\text{собствен ср} - \text{ва} + \text{ДП}}{\text{валюта баланса}}$	0,6	показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{ДС} + \text{КФВ}}{\text{КП}}$	Выше 0,2	определяет объем краткосрочных обязательств, который может быть погашено на конкретную дату.
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{ОА}}{\text{КП}}$	2	определяет, в какой степени оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства.
Коэффициент срочной ликвидности	$\frac{\text{ОА} - \text{Запасы}}{\text{КП}}$	0,7-0,8	показывает достаточно ли у предприятия наиболее ликвидных текущих активов для использования своих обязательств

При анализе финансовой устойчивости перед аналитиком встает вопрос о выборе системы относительных показателей. На сегодняшний день, среди авторов наблюдаются существенные противоречия и различные точки зрения, как по составу, так и по методике расчета показателей финансовой устойчивости.

Необходимо отметить, что большинство ученых сходятся в том, что для анализа следует использовать не один обобщающий показатель, а

систему показателей. Представим различные точки зрения авторов по поводу набора показателей, необходимых для оценки финансовой устойчивости.

Так, большинство зарубежных авторов предлагают рассматривать финансовую устойчивость предприятия на основании структуры капитала. Холт Р.Н. предлагает следующую систему показателей: удельный вес заемных средств в активах; удельный вес акционерного капитала в активах; финансовая структура капитала компании; доля долгосрочной задолженности в капитале; удельный вес заемных средств в капитале [23].

В отечественной экономической теории (Коротнев В. Д., Бондина Н. Н., Бондин И. А.) для оценки финансовой устойчивости предлагают следующие группы показателей: показатели, характеризующие соотношение собственных и заемных средств; показатели, характеризующие состояние оборотных средств; показатели, характеризующие состояние основных средств.

Донцова Л. В. и Никифорова Н. А. предлагают определять финансовую устойчивость по структуре источников формирования имущества. При этом, на наш взгляд, правомерно утверждение авторов, что при оценке финансовой устойчивости необходимо учитывать платежеспособность организации.

Большинство отечественных ученых признают, что наиболее важным относительным показателем финансовой устойчивости является коэффициент автономии (финансовой независимости). Дополнением к этому показателю выступает коэффициент концентрации привлеченных средств. Наряду с перечисленными показателями, рассчитывается коэффициент капитализации (плечо финансового рычага, коэффициент соотношения заемных и собственных средств). Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами относится к числу основных аналитических показателей при прогнозе банкротства организации.

Вахрин П. И., Васильева Л. С., Донцова Л. В., Бондина Н. Н., Селезнева Н.Н., Ковалева А. М., Лапуста М. Г. и другие считают, что в состав основных относительных показателей финансовой устойчивости должен входить

коэффициент маневренности собственного капитала, который показывает, насколько мобильны собственные источники средств организации с финансовой точки зрения.

Савченко Т. Б. считает, что у отечественных аналитиков наибольшей популярностью пользуются следующие три коэффициента: коэффициент ликвидности, промежуточный коэффициент покрытия и коэффициент текущей ликвидности.

Таким образом, финансовые коэффициенты широко применяются финансовыми аналитиками. Коэффициентный метод имеет ряд достоинств и недостатков.

Данный метод имеет ряд преимуществ:

- анализ коэффициентов позволяет получить сведения, которые будут актуальны для всех категорий пользователей;
- коэффициентный метод позволяет выявить тенденции в изменении финансового положения хозяйствующего субъекта;
- при использовании коэффициентного метода финансовый аналитик имеет возможность оценить финансовое состояние предприятия и сравнить с другими аналогичными предприятиями;
- коэффициенты устраняет искажающее влияние инфляции.

Несмотря на широкую распространенность финансовых коэффициентов, есть определенные недостатки коэффициентного метода:

- нет единого подхода и единых формул для расчета показателей;
- показатели формулы расчета используемых коэффициентов и рекомендуемые границы изменения этих показателей не являются бесспорными;
- коэффициенты не увязываются с очень важным для предприятия показателем добавленной стоимостью;
- расчет коэффициентов на начало и конец отчетного периода, и выявление их отклонений от нормативных значений еще не раскрывает механизма достижения самих нормативных значений;

– оценка финансово-экономического состояния предприятия только на начало и только на конец отчетного периода не дает представления о работе предприятия за весь отчетный период.

В практической части курсовой работы мы будем придерживаться формул, рассмотренных нами выше.

Исследование системы коэффициентов финансовой устойчивости позволяет сделать следующие выводы:

– большинство коэффициентов нацелены на оценку структуры источников финансирования. Поэтому главной задачей анализа финансовой устойчивости является определение степени зависимости деятельности предприятия от заемных источников и достаточности собственного капитала с учетом структуры активов;

– многие показатели взаимозависимы друг от друга – уровень одного влияет на уровень другого;

– некоторые коэффициенты дают одну и ту же информацию, но рассчитываются они разными способами, что дает аналитику выбор одного из них.

Таким образом, на практике для оценки финансовой устойчивости не обязательно пользоваться всем набором коэффициентов. Целесообразно определить ключевые из них, позволяющие принимать конкретные решения, связанные с уровнем финансовой устойчивости предприятия.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Данное исследование было проведено с целью разработки предложений по повышению финансовой устойчивости ОАО «Стройиндустрия».

В ходе проведения исследования были изучены теоретические и методические основы финансового анализа, рассмотрены основные методики проведения анализа, изучены и проанализированы состав и структура имущества предприятия и источники их формирования, определен тип устойчивости общества, разработаны мероприятия по поддержанию и повышению финансовой устойчивости предприятия.

В условиях современного рынка анализ финансовой устойчивости предприятия становится важным элементом мониторинга финансовой деятельности предприятия. Вопросам финансовой устойчивости уделяется повышенное внимание, поскольку сегодня успешное функционирование и развитие предприятия невозможны без правильной организации и рационального использования оборотных средств.

В литературе существует огромное количество интерпретаций данного понятия. Проанализировав все существующие определения, мы пришли к выводу, что финансовая устойчивость – это стабильность функционирования хозяйствующего субъекта, возможность предприятия своевременно погашать свои обязательства перед другими участниками рыночных отношений и государством.

В практической части курсовой работы была проведена оценка финансовой устойчивости предприятия на примере ОАО «Стройиндустрия».

Оценка финансовой устойчивости общества позволила нам сделать базовый вывод о том, что сегодня предприятие нуждается в принятии мер по укреплению финансовой устойчивости, так как общество имеет неустойчивое финансовое состояние, которое сохраняется во времени под воздействием внутренних и внешних факторов.

Анализ состава и структуры имущества ОАО «Стройиндустрия» выявил:

- в активе баланса общества преобладают оборотные активы (запасы составляют 85%).

- дебиторская задолженность общества за рассматриваемый период уменьшилась на 7 781 тыс. руб.;
- в анализируемый период наблюдается рост суммы денежных средств и в 2014 году объем денежных средств равнялся 832 тыс. руб.;
- доля собственных средств предприятия в 2014 г. составила 8% или 5867 тыс. руб.
- кредиторская задолженность составила 64%, что свидетельствует о высокой доле заемного капитала;
- заемный капитал превышает собственный капитал в 15 раз, откуда вытекают все проблемы с финансовой устойчивостью предприятия.

В целом основная проблема ОАО «Стройиндустрия» - это большая доля заемного капитала.

Анализ показателей финансовой устойчивости показал следующее:

- в основном общество имеет неудовлетворительные значения показателей финансовой устойчивости;
- коэффициент автономии показал зависимость общества от внешних источников финансирования. Значения показателя не превышает нормативное значение;
- коэффициент маневренности имеет значение ниже нормативно рекомендованного;
- по результатам анализа было выявлено, что все коэффициенты не имеют значение в пределах нормы и причина – высокая доля заемного капитала.

Предприятию был предложен инвестиционный проект по созданию дополнительного цеха по производству сэндвич - панелей. Были посчитаны коэффициенты эффективности данного проекта. Расчеты показали, что проект достаточно эффективный: индекс доходности, внутренняя норма доходности и приведенный денежный доход удовлетворяют условиям эффективности.



Были рассчитаны потоки от инвестиционной, финансовой и операционной деятельности и на основании этих расчетов было получена выручка.

В ходе работы составлен прогнозный отчет о финансовом результате с учетом инвестиционного проекта и на основании его составлен прогнозный бухгалтерский баланс.

Далее были пересчитаны абсолютные и относительные показатели, которые в итоге получились гораздо выше, чем были до введения дополнительного цеха. Однако запасы и кредиторская задолженность по-прежнему имеют большое значение, которое надо сокращать. Следовательно, были предложены правильные меры, которые помогут предприятию повысить уровень финансовой устойчивости. Однако запасы и кредиторская задолженность по-прежнему имеют большое значение, которое надо сокращать.

Анализ финансовой устойчивости общества необходимо проводить на регулярной основе для определения динамики изменений основных показателей. Регулярное отслеживание изменений показателей позволит выявить эффективность управления активами и пассивами за анализируемый период.

Финансовое моделирование прочно вошло в практику финансового управления отечественных коммерческих предприятий. Такая популярность вызвана необходимостью прогнозирования будущего финансового состояния предприятия с целью принятия эффективных управленческих решений и предупреждения финансовых рисков.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1 Абдурахманов Д. С. Система показателей оценки и управления финансовой устойчивостью строительного предприятия / Д. С. Абдурахманов // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2012. - № 1, Ч. 2. - с. 594-597

2 Актуальные проблемы социально-экономического развития предприятий, отраслей, комплексов: материалы II Международной научно-практической конференции (г. Красноярск, 28 июня, 2013 г.) / Изд-во "Науч.-инновац. центр". - Красноярск : Научно-инновационный центр, 2013. - 131 с.

3 Базюк Н.Ю. Пути повышения финансовой устойчивости предприятия на основе оценки его финансового состояния / Н. Ю. Базюк, Г. А. Кремсал // Российское предпринимательство. - 2013. - № 19 (241). - с. 140-146

4 Бутенко Д. В. Когнитивная концептуальная модель финансово-экономической устойчивости предприятия / Д. В. Бутенко, Л. Н. Бутенко // Программные продукты и системы. - 2015. - № 3. - с. 157-160

5 Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: критерии и методы оценки в рыночной экономике / А. В. Грачев. - Москва : Дело и Сервис, 2010. - 396, с.

6 Калайдин Е. Н. Формирование факторов финансового риска и их оценка в деятельности экономических субъектов / Е. Н. Калайдин, С. Г. Спирина // Финансы и кредит. - 2014. - № 24. - с. 36-43

7 Ковалева В.Д. Моделирование финансово-экономической деятельности предприятия / В. Д. Ковалева, И. В. Додонова. - Москва : КНОРУС, 2013. – 278 с.

8 Круш З.А Рациональное структурирование оборотного капитала как путь повышения финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий / З. А. Круш, А. Л. Лавлинская // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. - 2014. - № 8. - с. 40-43

9 Куропаткина О. М. Система показателей финансовой устойчивости предприятий розничной торговли / О. М. Куропаткина // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. - 2012. - № 1. - с. 106-109

10 Мальцас Е. Б. Лизинг как инструмент повышения финансовой устойчивости предприятия в кризисный период / Е.Б. Мальцас, Л.А. Амукова, М.А. Амутинов // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2012. - № 1, Ч. 2. - с. 503-506

11 Можанова И. И. Финансовая устойчивость коммерческих банков и нефинансовых организаций: теоретический и практический аспекты / И. И. Можанова, О. А. Антонюк // Финансы и кредит. - 2014. - № 4. - с. 36-42

12 Овечкина О. Н. Понятие и методика оценки финансовой безопасности предприятия / О. Н. Овечкина // Вопросы экономики и права. - 2013. - № 3. - с. 87-92

13 Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости Красноярского края : аналитическая записка / [А. М. Иванова и др. ; отв. за вып. И. И. Федорова]. - Красноярск :Красноярскстат, 2011. - 62 с.

14 Петров А. М. Концептуальные подходы к анализу платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия / А. М. Петров, О. В. Антонова // Вопросы экономики и права. - 2013. - № 6. - с. 93-97

15 Рокотянская В. В. Развитие инструментальных методов анализа финансовой устойчивости промышленного предприятия / В. В. Рокотянская, А. Н. Герасимов // Пищевая промышленность. - 2015. - № 7. - с. 34-38

16 Ряховская А. Н. Системные факторы риска финансово-экономической устойчивости градообразующих предприятий / Эффективное антикризисное управление. - 2015. - № 1 (88). - с. 60-67

17 Смирнова М. В. Роль внутреннего контроля бухгалтерской отчетности в обеспечении финансовой устойчивости предприятия легкой промышленности / М. В. Смирнова // Кожевенно-обувная промышленность. - 2013. - № 4. - с. 28-29

18 Спирина С. Г. Информационные технологии оценки финансовой устойчивости предприятий (корпораций) / Информационные ресурсы России. – 2015. - № 5. – с. 22-26

19 Спирина С. Г. Соотношение факторов внешних воздействий на финансовую устойчивость предприятий / Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2013. - № 2. - с. 225-228

20 Терешина В. В. Сущность финансового анализа для принятия решений по оптимизации интересов пользователей / В. В. Терешина // Экономические науки. - 2013. - № 11 (108). - с. 106-111

21 Фаянцева Ю. Е. Риск снижения финансовой устойчивости предприятия в современных условиях / Эффективное антикризисное управление. - 2014. - № 3 (84). - с. 84-89

22 Шаброва А. И. Анализ влияния объемов и структуры выпускаемой продукции на финансовую устойчивость сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области / Шаброва А. И. // Менеджмент в России и за рубежом. - 2013. - № 2. - с. 62-69

23 Щепотьев А. В. Влияние чистых активов и собственных средств на финансовую устойчивость организации / А. В. Щепотьев // Право и экономика. - 2012. - № 9. - с. 24-30

24 Экономика и управление в современных условиях / Сиб. ин-т бизнеса, упр. и психологии ; [сост. Т. А. Кравченко ; отв. за вып. И. Е. Никонова]. - Красноярск : СИБУП, 2008 - . Ч. 1. - 2008. - 521 с.

